SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 18 DE MAYO DE 2003 AÑO 14 Nº684



NUEVO GOBIERNO-ECONOMIA

La reestructuración de la **deuda pública** será una de las principales pruebas que deberá enfrentar el futuro gobierno

El desafío Kirchner

- Según datos difundidos por el Ministerio de Economía, el endeudamiento llega a 155.442 millones de dólares.
- El default de un conjunto de títulos públicos equivale a 61.750 millones de dólares.
- En agosto vence el acuerdo con el FMI y se vienen vencimientos por más de 6000 millones de dólares antes de fin de año.
- Aunque se lograra una quita de capital del 60 por ciento la misma alcanzaría sólo a los bonos en default.
- Por lo tanto, una vez descontado ese porcentaje el total de la deuda llegaría a 118.392 millones de dólares.

Sumacero

el Libro

CRÍTICA Y SOSPECHA
Los claroscuros de la cultura moderna
Ricardo Forster
Editorial Paidós



El ensayo ha sido la escritura de la sombra, el revés de la luz racional, la fisura en el muro de la certeza cartesiana, la poética de la hegeliana "noche del mundo" o el intento de seguir tras las huellas huidizas del "mal radical" apenas pronunciado por Kant. En este libro Ricardo Forster continúa la saga de la tradición ensayística, a sabiendas de las enormes dificultades que supone mantener el rumbo en una época que le ha dado la espalda a la esencia de la modernidad: su cultura crítica como brújula orientadora en un mundo desolado de sentido. A lo largo de sus capítulos se perfila el complejo entramado del siglo XX. Allí están los destellos y claroscuros de algunas de las figuras clave del período, como Benjamin, Celan, Levi, Derrida y Agamben.

Cursos & seminarios

I. El **Instituto Argentino para el Desarrollo Económico** (IADE) organiza el seminario *"Crecimiento con equidad. Sector agropecuario"*, el que se realizará los días 21 y 27 de mayo y 4, 11, 18 y 25 de junio de 2003 de 19 a 22 en Maipú 66, Ciudad de Buenos Aires. Este estará a cargo de los ingenieros *Horacio Giberti, Carlos León y Walter Pengue*. La entrada es libre y gratuita. Para mayores informes: sitioioiade@yahoo.com.ar

II. El miércoles 21 de mayo el **Departamento de Educación del Centro Cultural de la Cooperación** invita a la charla debate *"Ley Federal de Educación: 10 años de balance de políticas educativas neoliberales. Entre la resistencia y la alternativa"*. A cargo de *Marta Maffei, Ana Lorenzo y Pablo Imen*. En la Sala Solidaridad a las 18.30, en avenida Corrientes 1543.

¿Cuál es



La **Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas** (FIEL) quiere librarse del mote de "ortodoxa" o de "responder a los intereses del poder económico" (que la financia). Con motivo de la **II Conferencia FIEL 2003**, que se realizará bajo el lema *"Argentina: crisis, instituciones y crecimiento"*, el economista jefe de la entidad, **Juan Luis Bour**, decidió invitar *"a expositores que representen un marco amplio de las corrientes de pensamiento cuyo denominador común es la solvencia académica y profesional"*. El auspicioso cambio de tendencia motivó que los paneles sean integrados por representantes de *JP Morgan, Deutsche Bank, UTDT, Goldman Sachs*, el *CEMA*, el *BID* y de la propia *FIEL* (esta enumeración es exhaustiva). Sin identificación de procedencia se cuentan los economistas *Daniel Marx* y *Ricardo López Murphy*. Aunque el "marco" sea "más amplio", en la foto están siempre los mismos.

EL ACERTIJO

Tras recoger 770 nueces, tres niñas las repartieron de modo que las cantidades recibidas guardaran la misma proporción que sus edades. Cada vez que María se quedaba con 4 nueces, Lola tomaba 3. Y por cada 6 que recibía María, Susana tomaba 7.

¿Cuántas nueces recibió cada niña?

Respuesta: Las edades de las niñas están en la proporción 9-12-14. Las niñas recibieron: 198, 264 y 308 nueces.

10,3 por ciento fue para el mes de mayo el aumento del Indice de Confianza del Consumidor que elabora la Universidad Torcuato Di Tella. El comportamiento positivo del ICC fue atribuido por el director del Centro de Investigaciones en Finanzas de la UTDT, Martín González Rozada, a las mejoras en las perspectivas sobre la evolución macroeconómicas y al cambio de expectativas sobre la situación económica personal. Si alguien cree que se debió al arrugue de la segunda vuelta se equivoca, la medición fue realizada en los días previos al mutis por el foro del candidato en fuga.

El desafío Kirchner

POR FERNANDO KRAKOWIAK

La reestructuración de la deuda pública será uno de los principales desafíos que deberá enfrentar el futuro gobierno de Néstor Kirchner. Según datos difundidos a principios de este mes por el Ministerio de Economía, el endeudamiento llega a 155.442 millones de dólares, luego de contabilizar parte de los costos que generó la devaluación y posterior pesificación. El peso de la deuda no condicionó la gestión del actual presidente Eduardo Duhalde porque desde hace 17 meses se mantiene el default de un conjunto de títulos públicos equivalente a 61.750 millones de dólares. Además, los vencimientos con los organismos financieros internacionales fueron prorrogados. Sin embargo, durante los próximos meses la deuda volverá a convertirse en un tema crucial. En agosto vence el acuerdo con el FMI y el ministro Roberto Lavagna deberá negociar con el organismo para evitar tener que afrontar vencimientos por más de 6000 millones de dólares antes de fin de año. También se le formulará una propuesta de pago a los tenedores de bonos en default para intentar llegar a un acuerdo. Lavagna afirmó que les propondrá un menú de opciones para lograr una disminución del valor presente de la deuda a partir de la combinación de quita de capital, baja en la tasa de interés y alargamiento de los plazos. Sin embargo, aunque se lograra una quita de capital del 60 por ciento, ésta alcanzaría sólo a los bonos en default. Por lo tanto, una vez descontado ese porcentaje, el total de la deuda llegaría a 118.392 millones de dólares. Si se fijara una tasa de interés promedio del 4 por ciento, se necesitarían 4736 millones de dólares sólo para pagar los intereses. Con un tipo de cambio a 2,90, ese monto se transforma en 13.734 millones de pesos, que implicaría un esfuerzo equivalente a un superávit primario de las cuentas públicas del 4,4 por ciento del PBI.

El cálculo surge de un escenario estático que deberá reformularse si la economía consolida una dinámica de crecimiento del 5 por ciento anual. Sin embargo, sirve para dejar en evidencia las dificultades que tendrá el próximo gobierno para pagar la deuda, aunque se llegue a un acuerdo "exitoso" con los acreedores privados. Opción que todavía está lejos de vislumbrarse, porque si bien muchos bonos cotizan al 40 por ciento de su valor nominal eso no quiere decir que sus tenedores se vayan a resignar a una quita equivalente. Si el recorte de capital llega a ser sólo del 30 por ciento, opción más conservadora, la situación sería más complicada aún, pues se requeriría un superávit primario del 5,1 por ciento del PBI, siempre que la tasa de interés promedio se mantenga en el 4 por ciento y el dólar cotice a 2,90. Ese monto de intereses equivale al 25,7 por ciento del presupuesto actual y duplica el superávit de 2,5 por ciento del PBI acordado con el FMI para este año. Frente a un escenario con esa quita se supone que se debería negociar una tasa de interés más baja.

> **Amenaza:** Entre los acreedores hay bancos, fondos de pensión, pequeños ahorristas y hasta fondos "buitres" que ahora amenazan con recurrir a la Justicia.

El secretario de Finanzas, Guillermo Nielsen, reconoció en varias oportunidades que el superávit fiscal necesario para pagar la deuda podría orillar el 4 por ciento del PBI, pero afirmó que si la economía crece por encima del 5 por ciento y la recaudación se recupera el objetivo no será imposible de lograr. El interrogante pasa por saber qué viabilidad política podrá tener un plan que apunte a acumular un superávit millonario para pagar la deuda mientras la mitad de población permanece sumergida en la pobreza. Para Ricardo Fuente, economista de Ecolatina, si se logra una "exitosa" reestructuración y se manejan las cuentas fiscales con firmeza, Argentina tiene posibilidades de hacer sustentable su deuda logrando un superávit del 3 por ciento en un escenario de crecimiento. "No creo que se intente un ajuste mayor porque el Gobierno afirmó que no se pagará la deuda a cualquier costo", aseguró Fuente a este suplemento.

No obstante, el acuerdo con los acreedores todavía aparece como una posibilidad remota debido a la complejidad que conlleva el defaultargentino. Si se lo compara con otras célebres moratorias de los últimos años las diferencias son notables. Cuando Rusia decretó la cesación de pagos en 1998 el monto a reestructurar fue de 31.600 millones de dólares, los bonos eran tres, estaban emitidos bajo una sola legislación y el acuerdo con los acreedores se alcanzó en 18 meses. En el caso argentino el default en títulos es por 61.750 millones de dólares, hay 152 bonos emitidos bajo ocho legislaciones distintas y luego de 17 meses la negociación recién está empezando. Además, hay otros 4940 millones de dólares en préstamos que también están en moratoria con bancos comerciales y organismos oficiales.

Se sabe que hay tenedores de bonos en Estados Unidos, Europa, Japón y Argentina, pero no es fácil identificarlos porque la securitización de

Cómo renegociar la deuda

ALEJANDRO VANOLI
economista Grupo Fénix

"Gestionar una quita"

"Es imprescindible una refinanciación de los títulos públicos emitidos bajo legislación extranjera que incluya una quita de capital del 70 por ciento. Algunos analistas piensan que no hace falta una quita porque alcanza con estirar los plazos y bajar la tasa, pero yo creo que no es condición suficiente para hacer sustentable la deuda. Además, si se toma en cuenta la cotización que tienen los títulos en default se puede ver que el mismo mercado da por supuesta una quita de capital."

JAVIER CASAS RUA
socio de Price WaterHouse Coopers

"Ganar oxígeno"

"En la renegociación de la deuda pública se debe aspirar a una disminución sustancial de su valor presente, ya sea a través de una quita de capital o una extensión significativa de plazos a tasa muy baja. Es muy difícil pronosticar un nivel de quita, pero sin duda Argentina necesita por lo menos cinco años de oxígeno para atender las demandas insatisfechas de la comunidad y consolidar un superávit fiscal. Los acreedores deberán comprender que ésa es la mejor manera para asegurar los pagos futuros."

RICARDO FUENTE
economista Ecolatina

"Acuerdo realista"

"Es necesario negociar una reducción del valor presente de la deuda para poder afrontar los pagos con un superávit que deberá estar entre 2,5 y 3 puntos del PBI. Con los organismos internacionales no creo que se consiga una quita de capital para evitar antecedentes, pero se deberá bajar la tasa y estirar los plazos. En el caso de los acreedores privados va a ser necesaria una quita de capital porque sino los números no cierran. El Gobierno deberá firmar un acuerdo realista o no firmar nada."

HECTOR VALLE
economista FIDE

"Generar viabilidad"

"En la renegociación con los tenedores de bonos se debería combinar una quita de capital cercana al 70 por ciento, una tasa de interés que proyecte un riesgo país de 700 puntos y un período de gracia de 2 o 3 años que permita acumular excedentes para afrontar los compromisos. Para tener éxito se debe mostrar la viabilidad del país a mediano plazo y dejar en claro que esa viabilidad está condicionada a obtener un recorte de la deuda, porque un país que tiene la relación deuda/PBI actual es insustentable."

LUIS DUBISKI
socio de Deloitte & Touche

"Revertir la inacción"

"Es urgente revertir la inacción actual porque no se puede encarar una estrategia de desarrollo sin resolver el tema de la deuda. Argentina debe proyectar su capacidad de generar recursos y formular una propuesta realista. La opción entre quita de capital o prórroga es falsa porque si estiro los plazos y bajo la tasa estoy impulsando una quita. Tampoco tiene sentido polemizar sobre si el superávit debe ir a pagar deuda o a la producción, porque cualquier acreedor sensato sabe que su deudor necesita crecer para pagar."


Télam

Néstor Kirchner con Roberto Lavagna. El principal desafío del nuevo gobierno será la reestructuración de la deuda.

Gobierno
deuda

- La reestructuración de la deuda pública será uno de los principales desafíos que deberá enfrentar el futuro gobierno de Néstor Kirchner.
- Según datos difundidos por el Ministerio de Economía, el endeudamiento llega a 155.442 millones de dólares.
- El default de un conjunto de títulos públicos equivale a 61.750 millones de dólares.
- En agosto vence el acuerdo con el FMI y se vienen vencimientos por más de 6000 millones de dólares antes de fin de año.
- Aunque se lograra una quita de capital del 60 por ciento, ésta alcanzaría sólo a los bonos en default.
- Por lo tanto, una vez descontado ese porcentaje, el total de la deuda llegaría a 118.392 millones de dólares.

la deuda, posibilitada por el Plan Brady, hizo que los acreedores perdieran visibilidad (ver aparte). El Estado argentino conoce los bonos que emitió y cuánto cotizan, pero no sabe quién los tiene. Guillermo Nielsen se reunió en los últimos meses con algunos grupos de personas o instituciones perjudicadas por la moratoria argentina. Pero para terminar de identificar y categorizar a los acreedores en febrero se contrató como asesor financiero al banco francés Lazard Freres, quien debería concluir esta tarea para fin de año.

Entre los acreedores hay grandes bancos, fondos de pensión, pequeños ahorristas y hasta fondos "buitres" que compraron los bonos cuando cotizaban por el piso y ahora amenazan con recurrir a la Justicia si les imponen una quita sobre el valor nominal. El Gobierno se comprometió a hacer ofertas para tratar de conciliar las distintas necesidades de los tenedores, pues un banco puede llegar a privilegiar una mayor tasa de interés resignándose a una quita de la deuda, mientras que para algunos fondos de pensión lo importante es conservar el capital aunque la tasa sea baja. Varios analistas en temas financieros afirmaron a **Cash** que cuando el Gobierno formalice su menú de ofertas se iniciará una negociación que podría durar hasta seis meses, siempre que no ocurran imprevistos. Por lo tanto, se calcula que el acuerdo con los tenedores de bonos emitidos bajo legislación extranjera (Euroletras, Globales, Bonos Brady, etc.) podría concluir recién durante la segunda mitad de 2004.

Más allá del resultado de la negociación, lo cierto es que la deuda es tan grande que será muy difícil hacerla sustentable negociando una quita sólo con los tenedores de bonos en default. Una opción complementaria podría ser recortar parte de los 30.990 millones de dólares que se les deben a los organismos financieros internacionales. En Economía aseguran que no avanzarán por ese camino, pero Lavagna cuestionó hace pocos días el rol privilegiado que tienen estas entidades en la reestructuración. Otra alternativa es revisar los Préstamos Garantizados que fueron pesificados, que a la fecha equivalen a 20 mil millones de dólares. En una situación similar están los ahorristas que perdieron parte de su dinero con la pesificación de los depósitos y recibieron Boden en los sucesivos canjes de deuda. Si en un par de meses se los convoca para negociar una quita, los enfurecidos adoradores de Nito Artaza harían temblar la fachada de Hipólito Yrigoyen 250. Tal vez, lo que podría haberse hecho para frenar el crecimiento de la deuda es no otorgarles a los bancos una compensación cercana a los 10.000 millones de dólares por la pesificación asimétrica. Sin embargo, el Gobierno salió a socorrerlos argumentando que lo hacía por el bienestar del sistema financiero y no por el de los banqueros, aunque resulte difícil encontrar la diferencia.

Ahora, la deuda representa el 150 por ciento del PBI y se requerirá una ingeniería notable para que su peso no provoque nuevas crisis financieras en el corto y mediano plazo. Será el desafío Kirchner.

PROPUESTAS DEL GRUPO FENIX Y DEL BBVA FRANCES

Menú de quitas y baja de tasas

POR F. K.

La crisis de la deuda ha llevado a varias instituciones a formular hipótesis de reestructuración. A continuación se resume la propuesta elaborada por el Grupo Fénix de la Universidad de Buenos Aires y el Departamento de Research del Banco BBVA Francés.

Grupo Fénix. Alejandro Vanoli y Benjamín Hopenhayn, economistas del Grupo Fénix, elaboraron una propuesta de reestructuración a fines del año pasado donde afirman que la deuda sólo puede ser sustentable si se les aplica una quita de capital del 70 por ciento a los títulos públicos emitidos bajo legislación extranjera y se refinancian los remanentes mediante la creación de un bono a 10 años con tasa fija de 4 por ciento y otro a 30 años con una tasa del 5 por ciento. A los organismos internacionales como el FMI, BID y Banco Mundial se propone excluirlos de la quita, pero se destaca la necesidad de postergar con estas instituciones el total de los vencimientos de 2003 y el 60 por ciento del monto pendiente para 2004 y 2005, al mismo tiempo que se fija una tasa de interés inferior al 5 por ciento. La suma de capital e intereses postergados se refinanciaría a partir de 2006 durante seis años. Con este esquema el servicio de la deuda, que representó un 23,4 por ciento del gasto público en 2001, caería a menos del 5 por ciento en el período 2003-2007 y la relación deuda/PBI disminuiría al 65,4 por ciento en el año 2007, siempre que se consolide un escenario de crecimiento promedio del 6 por ciento. En el ejercicio se afirma que están contemplados los recursos necesarios para garantizar el "crecimiento con equidad" y se remarca que si no se logra una reducción importante de la deuda se desembocará en sucesivas reestructuraciones.

Banco BBVA Francés. La propuesta más reciente fue elaborada a comienzos de este mes por el Departamento de Research del Banco BBVA Francés dirigido por el economista Ernesto Gaba. Allí se proponen dos opciones de reestructuración que buscan hacer sustentable la deuda igualando su valor presente con el superávit fiscal primario a través de una prórroga de todos los pagos o una quita de capital, que deje a salvo sólo a los organismos multilaterales. Ambas alternativas se proyectan sobre un escenario "conservador" (superávit del 2,5 por ciento y crecimiento del 3 por ciento promedio durante los próximos 30 años) y uno "optimista" (superávit del 3,0 por ciento y crecimiento del 5 por ciento en el mismo período). El informe plantea cuatro casos de refinanciación de deuda para cada escenario. Aquí se expone el supuesto de que sólo contempla la refinanciación permanente de los organismos multilaterales. Según el informe del Francés, para hacer sustentable la deuda en el escenario "conservador" se necesitaría obtener una prórroga de 22 años o una quita del 80 por ciento de la deuda (incluyendo la reestructurada y la nueva, pero no a los organismos). Por la vía de la prórroga la relación deuda/PBI se posicionaría por debajo del 40 por ciento recién en el 2031. Mientras que en un escenario de quita se conseguiría lo mismo en el año 2008. En el escenario "optimista" se necesitaría una prórroga de nueve años o una quita del 58 por ciento de la deuda para poder afrontar su peso. Con prórroga la relación deuda/PBI podría estar por debajo del 40 por cientoen el año 2018, mientras que con quita se lograría lo mismo en el 2008. Como conclusión, se afirma que si los inversores tienen "memoria corta" lo mejor es "no honrar" la deuda porque el país se percibiría menos riesgoso cuanto menor sea la relación deuda/PBI, pero si se cree que los inversores tienen "memoria larga" conviene no aplicar una quita porque los acreedores "podrían mostrarse reacios a volverle a prestar a la Argentina aun con ratios manejables".

EL PLAN BRADY

"Exito" para los bancos

El último acuerdo que posibilitó una disminución de la deuda externa fue en septiembre de 1992 cuando se acordó el ingreso al Plan Brady. En aquel entonces, Argentina pactó con los 13 grandes bancos que conformaban el Comité de Acreedores una quita de capital de 2555 millones de dólares sobre una deuda total de 58.700 millones de dólares (apenas el 4,4 por ciento). El país venía de cinco años de incumplimientos en el pago de intereses y cuando comenzó la negociación el presidente Carlos Menem había prometido una disminución cercana a los 10.000 millones de dólares, pero los bancos se pusieron firmes y no encontraron demasiada resistencia. Las entidades financieras terminaron canjeando el 65 por ciento de sus acreencias por un bono Par sin descuento y el 35 por ciento por el bono Discount que incluía una quita de capital. La renegociación fue caracterizada como "exitosa" por el entonces ministro Domingo Cavallo porque una semana antes los bancos amenazaban con aceptar apenas un 10 por ciento de bonos con descuento. Efectivamente, la operación fue un éxito, pero para los bancos debido a la quita insignificante que otorgaron y a la nueva ingeniería financiera que construyeron en beneficio propio. Con el Plan Brady, las entidades mejoraron notablemente su cartera de créditos liberándose del riesgo de la deuda debido al proceso de securitización que transformó sus acreencias, en muchos casos consideradas incobrables, en títulos públicos garantizados por el Tesoro de Estados Unidos. Los bonos otorgados por Argentina comenzaron a transarse en el mercado disminuyendo la exposición de los bancos y dificultando al mismo tiempo la identificación de los acreedores. Las nuevas reglas le permitieron al Estado acceder sin problemas al crédito internacional emitiendo títulos que se colocaron en diversos mercados de capitales. Desde entonces, la deuda pública creció de manera vertiginosa hasta volverse impagable debido a las condiciones desfavorables que fijó el Plan Brady y al escaso nivel de inversión que se consolidó.

Integración
socios

- El programa de gobierno del próximo presidente Néstor Kirchner reivindica la consolidación de Argentina en el Mercosur.
- La idea es negociar desde el Mercosur la zona de Libre Comercio Hemisférica (ALCA).
- Y propone una revisión "de la estrategia local regional, para después enfrentar la continental".
- El especialista Alberto Ferrari Etcheverry señaló que en el actual escenario mundial "una alianza con Brasil o con Estados Unidos, como proyecto estratégico, son excluyentes".
- Importantes sectores del poder económico local y buena parte de la clase política han reivindicado las conveniencias del ALCA.
- Arturo O'Connell afirmó que "el ALCA significa una limitada expansión de las exportaciones para Argentina y un incremento de las importaciones".



Exportadoras junto a economistas de la city alientan el ALCA. La integración con Brasil se presenta como un pilar del gobierno de Kirchner.

DEBATE SOBRE LA POLITICA COMERCIAL EXTERIOR

Mercosur o Alca

El plan del nuevo gobierno privilegia el Mercosur. Un sector del establishment se opone a esa política.

POR NATALIA ARUGUETE

Las relaciones carnales con Estados Unidos, las negociaciones para la conformación del ALCA y el intercambio meramente comercial con Brasil dejaron como saldo la desarticulación de la estructura fabril y una tendencia hacia la primarización de la economía local y la depresión del salario. Frente a esos resultados, el programa de gobierno del próximo presidente Néstor Kirchner reivindica la consolidación de Argentina en el Mercosur, para "negociar" desde allí la zona de Libre Comercio Hemisférica (ALCA). Y propone una revisión "de la estrategia local regional, para después enfrentar la continental".

El ALCA tuvo sus comienzos en la cumbre de presidentes americanos que se realizó en Miami, en 1994. Allí se establecieron los objetivos y alcances del acuerdo como "factores clave para elevar el nivel de vida, mejorar las condiciones de trabajo de los pueblos de las Américas y proteger mejor el medio ambiente". El interés por el establecimiento de mercados más abiertos se mantuvo años después en el encuentro de Costa Rica. Pero encontró resistencias el año pasado en el Foro de Quito, cuando los representantes de Venezuela y Ecuador –apoyados por Brasil– asumieron no estar en condiciones aún de integrar el acuerdo.

El especialista Alberto Ferrari Etcheverry, director del Instituto de Estudios Brasileños, señaló que en el actual escenario mundial "una alianza con Brasil o con Estados Unidos, como proyecto estratégico, son excluyentes". Consideró que en tanto lo estratégico para Argentina pasa por el sector externo, un hombre como Roberto Lavagna en Cancillería sería más importante que en el Ministerio de Economía. Lavagna fue representante argentino ante la OMC, con sede en Ginebra, y embajador ante la Unión Europea, en Bruselas. Además, impulsó acuerdos "embrionarios" supranacionales con Brasil, a través de la industria automotriz, cuando fue secretario de Comercio e Industria del gobierno de Raúl Alfonsín. Sus gestiones derivaron, en parte, en la firma en 1988 del Tratado de Integración con el país vecino –ley aún vigente– y la creación de la Empresa Binacional, con reconocimiento preferencial por parte de ambos países.

Importantes sectores del poder económico local y buena parte de la clase política han reivindicado las conveniencias de un tratado hemisférico: la incorporación al ALCA sería beneficiosa para los principales exportadores del país, en un contexto en el que "menos de cien empresas controlan alrededor del 70 por ciento de la oferta exportadora argentina", dijo Martín Schorr, investigador de Flacso. La postura del establishment coincide con lo que sostiene la Fundación Mediterránea: "La creación de un Area de Libre Comercio con el ALCA provocará un significativo aumento del comercio de productos manufacturados", expresa un documento elaborado por esa institución. Y agrega: "Si el camino para conformar bloques comerciales se torna sinuoso o complicado, dificultando nuestra inserción en el mundo, debemos avanzar en negociaciones individuales". La contrapartida del acuerdo sería la pérdida de grandes clientes de Argentina que están en Europa y el este de Asia.

> **Relación:** Emir Sarder dice: "Nos integramos y establecemos un nuevo tipo de relación con EE.UU. o nos dejamos absorber por la hegemonía norteamericana".

Para Arturo O'Connell, director de la Maestría en Procesos de Integración Regional, "el ALCA significa una limitada expansión de las exportaciones para Argentina y un incremento de las importaciones". Actualmente, la exportación argentina hacia Estados Unidos representa el 0,5 por ciento del monto total que ese país y Canadá gastan en productos importados del continente americano. A esto se agrega la oposición del gobierno norteamericano a introducir reformas sustanciales en cuanto a los subsidios a sus productores agrarios, por lo que no habría en este campo avances comerciales significativos. Por el contrario, explicó el investigador de la CTA, Enrique Arceo, "significaría para Argentina un incremento en el nivel de desocupación y una fuerte presión a una reducción adicional de los salarios". El brasileño Emir Sarder, coordinador del Laboratorio de Políticas públicas de la Universidad de Río de Janeiro, opinó ante **Cash** que "el Mercosur es alternativo al ALCA. O nos integramos regionalmente y establecemos un nuevo tipo de relación con Estados Unidos, Europa y otros países del mundo, o nos dejamos absorber por la hegemonía consolidada de la superpotencia norteamericana".

Por su parte, el Centro de Economía Internacional (CEI), dependiente del Ministerio de Relaciones Exteriores, asumió que la incorporación de Argentina al ALCA debe estar signada por el fortalecimiento del acuerdo regional y por un espíritu crítico del gobierno local. "Sólo una buena negociación puede significar un beneficio neto positivo", fue la posición institucional. Aun asumiendo que el ALCA significará la pérdida de la posición preferencial de Argentina en el mercado brasileño, el CEI sostiene que un acuerdo de este tipo implicará más "alternativas que amenazas", en términos de aumento del Producto Bruto Interno local.

POLEMICA

MONSANTO RESPONDE A CONINAGRO

"Antidumping Argentina"

POR FEDERICO OVEJERO
Gerente de Relaciones Públicas y Gubernamentales de Monsanto Argentina

Antes que nada, es importante remarcar que Monsanto sólo ha encarado acciones contra la importación de glifosato de origen chino vendido a precios en condiciones de dumping en el mercado argentino. Nosotros apoyamos plenamente el ambiente competitivo, sin embargo, pedimos que todo el mundo juegue con las mismas reglas.

Esta medida de ninguna manera busca perjudicar al productor, quien es en definitiva nuestro cliente. Lo que intenta esta acción encarada por Monsanto es simplemente permitir el mantenimiento de una industria nacional que da empleo a cientos de familias argentinas (en la planta de Zárate emplea a 500 personas en forma directa e indirecta) y que le ha ayudado al productor argentino, a través de la introducción permanente de nuevas tecnologías, duplicar sus cosechas en sólo cinco años.

Está claro que nuestras inversiones están ayudando al productor agropecuario a competir frente a otros países cuyas producciones se encuentran subsidiadas, además de proteger el medio ambiente y colaborar con el agricultor para abordar las preocupaciones de la comunidad sobre temas relacionados con el uso de insecticidas.

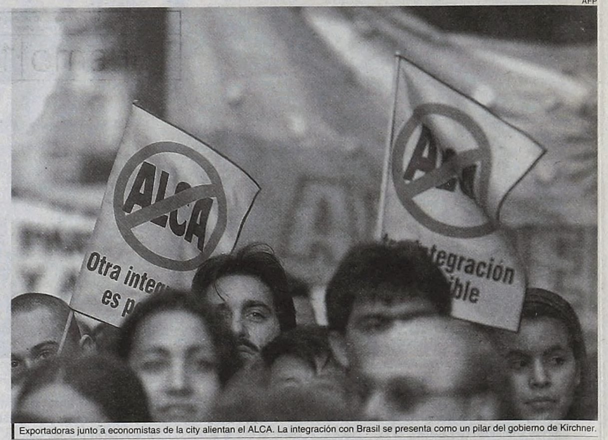
Se ha mencionado que la industria nacional de glifosato pretende generar un monopolio en el mercado de glifosato. Esto es totalmente falso. En la Argentina existen dos productores nacionales de glifosato –Monsanto y Atanor– que generan más de 700 puestos de trabajo calificado en el país, a la vez que invierten anualmente importantes sumas en introducir permanentemente nueva tecnología que ha permitido al productor agropecuario obtener los rindes extraordinarios de los últimos años. Asimismo, y con inversiones mínimas, otro número similar de empresas locales, como Icona, que estarían en condiciones de producir este herbicida en el país, de contar con un ambiente de justa competencia.

Por otro lado, y de acuerdo con datos del Senasa, existen hoy otros 10 países registrados, productores de glifosato alternativos a la República Popular China (Dinamarca, Brasil, EE.UU., India, Sudáfrica, Israel, Taiwan, Bélgica, Inglaterra y Australia). Si bien es cierto que algunos de estos países han reducido considerablemente su volumen de ventas a nuestro país, ello ha sido en razón de las condiciones desiguales que hoy se están dando en el mercado y que se tratan de corregir con esta medida.

Asimismo cabe destacar que en el caso de que se establezca una tarifa antidumping, ello no significa que se deje de importar desde China sino que se pone a la industria argentina en un mayor grado de equidad en la competencia. Por estos motivos, es imposible que se pueda producir una situación de monopolio en un mercado que ya hoy cuenta con diversos productores locales a la vez que internacionales. Lo que se busca no es ni más ni menos que un marco que favorezca el ambiente competitivo, para lo cual pedimos que todo el mundo juegue con las mismas reglas.

- El programa de gobierno del próximo presidente Néstor Kirchner reivindica la consolidación de Argentina en el Mercosur.
- La idea es negociar desde el Mercosur la zona de Libre Comercio Hemisférica (ALCA).
- Y propone una revisión "de la estrategia local regional, para después enfrentar la continental".
- El especialista Alberto Ferrari Etcheverry señaló que en el actual escenario mundial "una alianza con Brasil o con Estados Unidos, como proyecto estratégico, son excluyentes".
- Importantes sectores del poder económico local y buena parte de la clase política han reivindicado las conveniencias del ALCA.
- Arturo O'Connell afirmó que "el ALCA significa una limitada expansión de las exportaciones para Argentina y un incremento de las importaciones".

AFP



Exportadoras junto a economistas de la city alientan el ALCA. La integración con Brasil se presenta como un pilar del gobierno de Kirchner.

DEBATE SOBRE LA POLITICA COMERCIAL EXTERIOR

Mercosur o Alca

El plan del nuevo gobierno privilegia el Mercosur. Un sector del establishment se opone a esa política.

POR NATALIA ARUGUETE

Las relaciones carnales con Estados Unidos, las negociaciones para la conformación del ALCA y el intercambio meramente comercial con Brasil dejaron como saldo la desarticulación de la estructura fabril y una tendencia hacia la primarización de la economía local y la depresión del salario. Frente a esos resultados, el programa de gobierno del próximo presidente Néstor Kirchner reivindica la consolidación de Argentina en el Mercosur, para "negociar" desde allí la zona de Libre Comercio Hemisférica (ALCA). Y propone una revisión "de la estrategia local regional, para después enfrentar la continental".

El ALCA tuvo sus comienzos en la cumbre de presidentes americanos que se realizó en Miami, en 1994. Allí se establecieron los objetivos y alcances del acuerdo como "factores clave para elevar el nivel de vida, mejorar las condiciones de trabajo de los pueblos de las Américas y proteger mejor el medio ambiente". El interés por el establecimiento de mercados más abiertos se mantuvo años después en el encuentro de Costa Rica. Pero encontró resistencias el año pasado en el Foro de Quito, cuando los representantes de Venezuela y Ecuador –apoyados por Brasil– asumieron no estar en condiciones aún de integrar el acuerdo.

El especialista Alberto Ferrari Etcheverry, director del Instituto de Estudios Brasileños, señaló que en el actual escenario mundial "una alianza con Brasil o con Estados Unidos, como proyecto estratégico, son excluyentes". Consideró que en tanto lo estratégico para Argentina pasa por el sector externo, un hombre como Roberto Lavagna en Cancillería sería más importante que en el Ministerio de Economía. Lavagna fue representante argentino ante la OMC, con sede en Ginebra, y embajador ante la Unión Europea, en Bruselas. Además, impulsó acuerdos "embrionarios" supranacionales con Brasil, a través de la industria automotriz, cuando fue secretario de Comercio e Industria del gobierno de Raúl Alfonsín. Sus gestiones derivaron, en parte, en la firma en 1988 del Tratado de Integración con el país vecino –ley aún vigente– y la creación de la Empresa Binacional, con reconocimiento preferencial por parte de ambos países.

Importantes sectores del poder económico local y buena parte de la clase política han reivindicado las conveniencias de un tratado hemisférico: la incorporación al ALCA sería beneficiosa para los principales exportadores del país, en un contexto en el que "menos de cien empresas controlan alrededor del 70 por ciento de la oferta exportadora argentina", dijo Martín Schorr, investigador de Flacso. La postura del establishment coincide con lo que sostiene la Fundación Mediterránea: "La creación de un Area de Libre Comercio con el ALCA provocará un significativo aumento del comercio de productos manufacturados", expresa un documento elaborado por esa institución. Y agrega: "Si el camino para conformar bloques comerciales se torna sinuoso o complicado, dificultando nuestra inserción en el mundo, debemos avanzar en negociaciones individuales". La contrapartida del acuerdo sería la pérdida de grandes clientes de Argentina que están en Europa y el este de Asia.

> **Relación:** Emir Sarder dice: "Nos integramos y establecemos un nuevo tipo de relación con EE.UU. o nos dejamos absorber por la hegemonía norteamericana".

Para Arturo O'Connell, director de la Maestría en Procesos de Integración Regional, "el ALCA significa una limitada expansión de las exportaciones para Argentina y un incremento de las importaciones". Actualmente, la exportación argentina hacia Estados Unidos representa el 0,5 por ciento del monto total que ese país y Canadá gastan en productos importados del continente americano. A esto se agrega la oposición del gobierno norteamericano a introducir reformas sustanciales en cuanto a los subsidios a sus productores agrarios, por lo que no habría en este campo avances comerciales significativos. Por el contrario, explicó el investigador de la CTA, Enrique Arceo, "significaría para Argentina un incremento en el nivel de desocupación y una fuerte presión a una reducción adicional de los salarios". El brasileño Emir Sarder, coordinador del Laboratorio de Políticas públicas de la Universidad de Río de Janeiro, opinó ante **Cash** que "el Mercosur es alternativo al ALCA. O nos integramos regionalmente y establecemos un nuevo tipo de relación con Estados Unidos, Europa y otros países del mundo, o nos dejamos absorber por la hegemonía consolidada de la superpotencia norteamericana".

Por su parte, el Centro de Economía Internacional (CEI), dependiente del Ministerio de Relaciones Exteriores, asumió que la incorporación de Argentina al ALCA debe estar signada por el fortalecimiento del acuerdo regional y por un espíritu crítico del gobierno local. "Sólo una buena negociación puede significar un beneficio neto positivo", fue la posición institucional. Aun asumiendo que el ALCA significará la pérdida de la posición preferencial de Argentina en el mercado brasileño, el CEI sostiene que un acuerdo de este tipo implicará más "alternativas que amenazas", en términos de aumento del Producto Bruto Interno local.

POLEMICA

MONSANTO RESPONDE A CONINAGRO

"Antidumping Argentina"

POR FEDERICO OVEJERO
Gerente de Relaciones Públicas y Gubernamentales de Monsanto Argentina

Antes que nada, es importante remarcar que Monsanto sólo ha encarado acciones contra la importación de glifosato de origen chino vendido a precios en condiciones de dumping en el mercado argentino. Nosotros apoyamos plenamente el ambiente competitivo, sin embargo, pedimos que todo el mundo juegue con las mismas reglas.

Esta medida de ninguna manera busca perjudicar al productor, quien es en definitiva nuestro cliente. Lo que intenta esta acción encarada por Monsanto es simplemente permitir el mantenimiento de una industria nacional que da empleo a cientos de familias argentinas (en la planta de Zárate emplea a 500 personas en forma directa e indirecta) y que le ha ayudado al productor argentino, a través de la introducción permanente de nuevas tecnologías, duplicar sus cosechas en sólo cinco años.

Está claro que nuestras inversiones están ayudando al productor agropecuario a competir frente a otros países cuyas producciones se encuentran subsidiadas, además de proteger el medio ambiente y colaborar con el agricultor para abordar las preocupaciones de la comunidad sobre temas relacionados con el uso de insecticidas.

Se ha mencionado que la industria nacional de glifosato pretende generar un monopolio en el mercado de glifosato. Esto es totalmente falso. En la Argentina existen dos productores nacionales de glifosato –Monsanto y Atanor– que generan más de 700 puestos de trabajo calificado en el país, a la vez que invierten anualmente importantes sumas en introducir permanentemente nueva tecnología que ha permitido al productor agropecuario obtener los rindes extraordinarios de los últimos años. Asimismo, y con inversiones mínimas, otro número similar de empresas locales, como Icona, que estarían en condiciones de producir este herbicida en el país, de contar con un ambiente de justa competencia.

Por otro lado, y de acuerdo con datos del Senasa, existen hoy otros 10 países registrados, productores de glifosato alternativos a la República Popular China (Dinamarca, Brasil, EE.UU., India, Sudáfrica, Israel, Taiwan, Bélgica, Inglaterra y Australia). Si bien es cierto que algunos de estos países han reducido considerablemente su volumen de ventas a nuestro país, ello ha sido en razón de las condiciones desiguales que hoy se están dando en el mercado y que se tratan de corregir con esta medida.

Asimismo cabe destacar que en el caso de que se establezca una tarifa antidumping, ello no significa que se deje de importar desde China sino que se pone a la industria argentina en un mayor grado de equidad en la competencia. Por estos motivos, es imposible que se pueda producir una situación de monopolio en un mercado que ya hoy cuenta con diversos productores locales a la vez que internacionales. Lo que se busca no es ni más ni menos que un marco que favorezca el ambiente competitivo, para lo cual pedimos que todo el mundo juegue con las mismas reglas.

LAS EXPECTATIVAS DE LAS PRIVATIZADAS CON NESTOR KIRCHNER

Obsesionadas por las tarifas

El director general de TGN, Carlos Ormachea, sostiene que el nuevo gobierno no debe quedar atrapado por el Congreso para definir un ajuste de tarifas. Sostiene que el gas "está regalado".

- "Las inversiones son necesarias para garantizar la calidad del servicio que se brinda pero también para expandir el sistema."
- "Hoy el precio de gas está regalado: es entre 3 y 8 veces más económico que su combustible alternativo."
- "No se puede hablar de las privatizadas en general. En ese grupo hay casos muy diferentes."
- "En nuestro caso ni nos llenamos de plata ni nos la llevamos."
- "Sabemos que es difícil afrontar el aumento de tarifas para ciertos sectores y por eso trabajamos sobre el esquema de una tarifa social."
- "Creo que ineludiblemente Kirchner tendrá que dar una respuesta al problema de las tarifas."

Sandra Cartasso

Carlos Ormachea, director general de TGN: "No puede ser que para una suba del 7 por ciento haya que pedir autorización al Parlamento".

POR CLEDIS CANDELARESI

Las privatizadas están entre las empresas que esperan con más expectativa el recambio de gobierno para insistir con el aumento de tarifas. Miran con cierto recelo al presidente electo, Néstor Kirchner, pero saben que con Roberto Lavagna vendrá ese ajuste. La Transportadora del Gas del Norte –sociedad que integran Techint, la francesa Total y la norteamericana SMS Energy, entre otras– espera, además, que haya un tratamiento diferente para cada privatizada. "Ni nos llenamos de plata ni nos la llevamos", se defiende ante **Cash** su director general, Carlos Ormachea, para quien, además, la Argentina debería aprovechar los vientos a favor que soplan desde el exterior.

¿Qué tiene que incluir en la agenda como prioridad la gestión de Kirchner?

–Solucionar el tema de los servicios públicos, la renegociación aún pendiente de la deuda y terminar con el arreglo del sector financiero. Después, también tendrá que ver cómo soluciona el problema social.

Hay empresas, incluida TGN, con proyectos de inversión cajoneados desde que asumió Duhalde. ¿Se dan las condiciones para desempolvarlos ahora?

–Hasta que no nos sentemos a negociar con el próximo presidente no puede saberse. Creo que nadie en este momento está en condiciones de encarar nada nuevo.

¿Puede haber colapso en el transporte de gas?

–Las inversiones son necesarias para garantizar la calidad del servicio que se brinda pero también para expandir el sistema. En los diez años de la privatización se dieron las condiciones para invertir y el sector duplicó la oferta. TGN invirtió más de 1000 millones de dólares y duplicó 2,5 veces su capacidad mientras que el consumo de gas creció un 50 por ciento. Si no se puede invertir el servicio se deteriorará. Pero habrá, básicamente, un problema de escasez porque no se ampliará la capacidad. Hoy el precio del gas está regalado: es entre 3 y 8 veces más económico que su combustible alternativo. Si uno tiene un auto a gas gasta 6 veces menos que si tiene un gasolero y 9 veces menos que con un naftero. El gas licuado, que consumen los más pobres, cuesta 7 veces más. Hay un incentivo a consumir gas natural.

> **Pobres:** "Un auto a gas gasta 6 veces menos que uno gasolero y 9 veces menos que un naftero. El gas licuado, que consumen los más pobres, cuesta 7 veces más".

La crítica al conjunto de privatizadas es que durante la década pasada tuvieron una rentabilidad difícil de encontrar en otro sector.

–No se puede hablar de "las privatizadas" en general. En ese grupo hay casos muy diferentes. Aeropuertos, Correos, rutas por peajes, teléfonos, aguas, Aerolíneas, son casos distintos entre sí y muy diferentes a los de energía, que se hicieron con marcos regulatorios definidos antes de las privatizaciones. Además, miro los resultados. Nosotros en diez años tenemos una tasa de retorno sobre activos de menos del 9 por ciento: no se perdió plata pero tampoco se ganó una fortuna.

Ese retorno no es despreciable.

–Es menos que la tasa que obtuvo la industria del gas en el mismo período en Estados Unidos, donde el riesgo de una inversión es menor. Nosotros en el '90 veíamos el negocio como de baja volatilidad y bajo riesgo. Hoy el problemita es un poco diferente. En nuestro caso ni nos llenamos de plata ni nos la llevamos. La mitad de la inversión la financiamos con deuda y el resto con generación de fondo del propio negocio.

Hay compañías del sector gasífero que tomaron deuda pero, al mismo tiempo, repartieron dividendos por el mismo monto.

–No es nuestro caso. Esta compañía repartió 16 millones de dólares promedio por año. Los accionistas firmaron cheques por 422 millones de dólares y se llevaron 166. De ellos resulta que necesitarían casi 29 años para recuperar la inversión.

¿Calcularon mal el negocio o son accionistas desprendidos?

–No fue ni tan bueno ni tan malo. Pero los accionistas dejaron millones en inversiones enterradas que permiten que hoy haya gas sin cortes. Por eso creo que cada caso merece una solución diferente. A nosotros no nos ayudaría una postergación del plan de inversiones porque no tenemos inversiones pendientes. Ni que nos prorroguen la concesión, que es hasta el 2007.

Pero sí les sirve un ajuste de tarifas.

–Sí. Aunque sabemos que es difícil afrontarlo para ciertos sectores y por eso trabajamos sobre el esquema de una tarifa social.

¿Hasta ahora este problema no se solucionó porque el Gobierno no pudo o no quiso?

–Al principio creo que el congelamiento fue funcional para el Gobierno, que tras la devaluación necesitaba anclas en los precios. Pero luego empezó a aceptar que era imprescindible corregir los precios y, aparentemente, hizo intentos formales que fueron bloqueados por la Justicia.

En este sentido, ¿Kirchner es esperanzador o preocupante?

–Yo creo que ineludiblemente tendrá que dar una respuesta al problema. Y para ello es imprescindible que el Poder Ejecutivo recupere la capacidad de gestión en la materia: no puede ser que para una suba del 7 por ciento haya que pedir autorización al Parlamento.

OPINION

"LAS PIFIADAS QUE DAN GANAS DE OLVIDAR"

El FMI se equivocó otra vez

POR ALAN CIBILS *

Las "pifiadas" del FMI se repiten con tanta frecuencia que, como dice el tango, dan ganas de olvidarlas. Las dos pifiadas más recientes son considerables: 1) La número dos del FMI, Anne Krueger, admitió al diario francés *La Tribune* haberse sorprendido de que la Argentina lograra crecer sin haber caído en la hiperinflación. O sea, la Señora admitió públicamente, y posiblemente sin quererlo, que (otra vez) el FMI la pifió.
2) Aunque los técnicos del FMI que están en el país no lo vayan a admitir tan cándidamente como su jefa, ellos también se equivocaron. Sus errores quedan claramente en evidencia con los cambios en sus proyecciones de inflación, crecimiento y tipo de cambio, y con el ajuste correspondiente de las metas de emisión monetaria, por el que le permitieron a Alfonso Prat Gay emitir 3000 millones de pesos más de lo pactado. O sea, la pifiaron fiero con sus proyecciones de corto plazo para la economía argentina.

Anne Krueger.

Que la Argentina podía crecer sin caer en la hiperinflación es algo que los economistas heterodoxos venían diciendo desde hace meses. Si los economistas del Fondo se sacaran sus anteojeras ortodoxas y leyeran, por ejemplo, al gran economista polaco Michal Kalecki, contemporáneo de Lord Maynard Keynes y a quien muchos atribuyen el haber llegado primero a la formulación del problema de la insuficiencia de la demanda agregada en el capitalismo, se darían cuenta de que, con la capacidad ociosa instalada que existe actualmente en la Argentina, tendría que crecer mucho la demanda agregada para que ésta se traslade a los precios, y más aún para llegar a la hiperinflación.

El FMI vuelve a demostrar de manera contundente las profundas limitaciones del marco teórico que utiliza. Aferrarse a un dogma, como el Fondo se aferra al ortodoxo neoclásico, es la prerrogativa de cada uno. El problema, que no es menor, es que el dogma lleva al FMI a interpretaciones y proyecciones erradas, que a su vez resultan ser recetas de política económica erradas. Y los argentinos conocemos bien las consecuencias de estos errores, ya que la pobreza, la indigencia, la desocupación y la desigualdad son problemas que enfrentan a diario.

Esto lleva a la siguiente pregunta: ¿por qué se le sigue dando cabida al FMI en la Argentina? ¿Por qué se permite que el Fondo tenga injerencia no sólo en la vida económica sino también en la vida política de nuestro país cuando hay tanta evidencia de sus errores?

Quizás haya llegado el momento de una nueva declaración de independencia. Lavagna probablemente tenga, muy pronto, otra oportunidad de hacer lo correcto: declarar una moratoria generalizada, decirles al FMI y a sus garrafales errores "no gracias", y usar los recursos que el país genera para poner la economía en marcha. Esperemos que esta vez no la desperdicie.

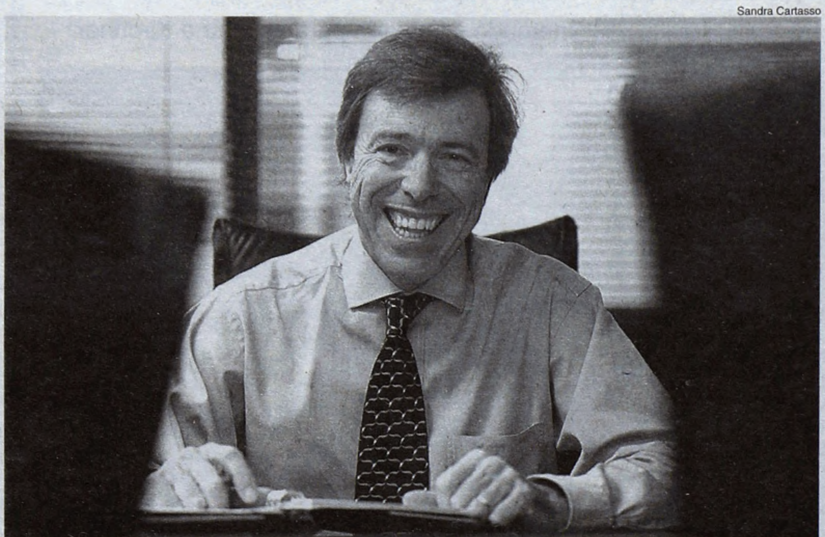
** Investigador asociado senior en Buenos Aires del Center for Economic and Policy Research Washington, DC.*

Obsesionadas por las tarifas

POR CLEDIS CANDELARESI

El director general de TGN, Carlos Ormachea, sostiene que el nuevo gobierno no debe quedar atrapado por el Congreso para definir un ajuste de tarifas. Sostiene que el gas "está regalado".

Sandra Cartasso



Carlos Ormachea, director general de TGN: "No puede ser que para una suba del 7 por ciento haya que pedir autorización al Parlamento".

- "Las inversiones son necesarias para garantizar la calidad del servicio que se brinda pero también para expandir el sistema."
- "Hoy el precio de gas está regalado: es entre 3 y 8 veces más económico que su combustible alternativo."
- "No se puede hablar de las privatizadas en general. En ese grupo hay casos muy diferentes."
- "En nuestro caso ni nos llenamos de plata ni nos la llevamos."
- "Sabemos que es difícil afrontar el aumento de tarifas para ciertos sectores y por eso trabajamos sobre el esquema de una tarifa social."
- "Creo que ineludiblemente Kirchner tendrá que dar una respuesta al problema de las tarifas."

Las privatizadas están entre las empresas que esperan con más expectativa el recambio de gobierno para insistir con el aumento de tarifas. Miran con cierto recelo al presidente electo, Néstor Kirchner, pero saben que con Roberto Lavagna vendrá ese ajuste. La Transportadora del Gas del Norte –sociedad que integran Techint, la francesa Total y la norteamericana SMS Energy, entre otras– espera, además, que haya un tratamiento diferente para cada privatizada. "Ni nos llenamos de plata ni nos la llevamos", se defiende ante **Cash** su director general, Carlos Ormachea, para quien, además, la Argentina debería aprovechar los vientos a favor que soplan desde el exterior.

¿Qué tiene que incluir en la agenda como prioridad la gestión de Kirchner?

–Solucionar el tema de los servicios públicos, la renegociación aún pendiente de la deuda y terminar con el arreglo del sector financiero. Después, también tendrá que ver cómo soluciona el problema social.

Hay empresas, incluida TGN, con proyectos de inversión cajoneados desde que asumió Duhalde. ¿Se dan las condiciones para desempolvarlos ahora?

–Hasta que no nos sentemos a negociar con el próximo presidente no puede saberse. Creo que nadie en este momento está en condiciones de encarar nada nuevo.

¿Puede haber colapso en el transporte de gas?

–Las inversiones son necesarias para garantizar la calidad del servicio que se brinda pero también para expandir el sistema. En los diez años de la privatización se dieron las condiciones para invertir y el sector duplicó la oferta. TGN invirtió más de 1000 millones de dólares y duplicó 2,5 veces su capacidad mientras que el consumo de gas creció un 50 por ciento. Si no se puede invertir el servicio se deteriorará. Pero habrá, básicamente, un problema de escasez porque no se ampliará la capacidad. Hoy el precio del gas está regalado: es entre 3 y 8 veces más económico que su combustible alternativo. Si uno tiene un auto a gas gasta 6 veces menos que si tiene un gasolero y 9 veces menos que con un naftero. El gas licuado, que consumen los más pobres, cuesta 7 veces más. Hay un incentivo a consumir gas natural.

> **Pobres:** "Un auto a gas gasta 6 veces menos que uno gasolero y 9 veces menos que un naftero. El gas licuado, que consumen los más pobres, cuesta 7 veces más".

La crítica al conjunto de privatizadas es que durante la década pasada tuvieron una rentabilidad difícil de encontrar en otro sector.

–No se puede hablar de "las privatizadas" en general. En ese grupo hay casos muy diferentes. Aeropuertos, Correos, rutas por peajes, teléfonos, aguas, Aerolíneas, son casos distintos entre sí y muy diferentes a los de energía, que se hicieron con marcos regulatorios definidos antes de las privatizaciones. Además, miro los resultados. Nosotros en diez años tenemos una tasa de retorno sobre activos de menos del 9 por ciento: no se perdió plata pero tampoco se ganó una fortuna.

Ese retorno no es despreciable.

–Es menos que la tasa que obtuvo la industria del gas en el mismo período en Estados Unidos, donde el riesgo de una inversión es menor. Nosotros en el '90 veíamos el negocio como de baja volatilidad y bajo riesgo. Hoy el problemita es un poco diferente. En nuestro caso ni nos llenamos de plata ni nos la llevamos. La mitad de la inversión la financiamos con deuda y el resto con generación de fondo del propio negocio.

Hay compañías del sector gasífero que tomaron deuda pero, al mismo tiempo, repartieron dividendos por el mismo monto.

–No es nuestro caso. Esta compañía repartió 16 millones de dólares promedio por año. Los accionistas firmaron cheques por 422 millones de dólares y se llevaron 166. De ellos resulta que necesitarían casi 29 años para recuperar la inversión.

¿Calcularon mal el negocio o son accionistas desprendidos?

–No fue ni tan bueno ni tan malo. Pero los accionistas dejaron millones en inversiones enterradas que permiten que hoy haya gas sin cortes. Por eso creo que cada caso merece una solución diferente. A nosotros no nos ayudaría una postergación del plan de inversiones porque no tenemos inversiones pendientes. Ni que nos prorroguen la concesión, que es hasta el 2007.

Pero sí les sirve un ajuste de tarifas.

–Sí. Aunque sabemos que es difícil afrontarlo para ciertos sectores y por eso trabajamos sobre el esquema de una tarifa social.

¿Hasta ahora este problema no se solucionó porque el Gobierno no pudo o no quiso?

–Al principio creo que el congelamiento fue funcional para el Gobierno, que tras la devaluación necesitaba anclas en los precios. Pero luego empezó a aceptar que era imprescindible corregir los precios y, aparentemente, hizo intentos formales que fueron bloqueados por la Justicia.

En este sentido, ¿Kirchner es esperanzador o preocupante?

–Yo creo que ineludiblemente tendrá que dar una respuesta al problema. Y para ello es imprescindible que el Poder Ejecutivo recupere la capacidad de gestión en la materia: no puede ser que para una suba del 7 por ciento haya que pedir autorización al Parlamento.

OPINION

"LAS PIFIADAS QUE DAN GANAS DE OLVIDAR"

El FMI se equivocó otra vez

POR ALAN CIBILS *

Las "pifiadas" del FMI se repiten con tanta frecuencia que, como dice el tango, dan ganas de olvidarlas. Las dos pifiadas más recientes son considerables: 1) La número dos del FMI, Anne Krueger, admitió al diario francés *La Tribune* haberse sorprendido de que la Argentina lograra crecer sin haber caído en la hiperinflación. O sea, la Señora admitió públicamente, y posiblemente sin quererlo, que (otra vez) el FMI la pifió.

2) Aunque los técnicos del FMI que están en el país no lo vayan a admitir tan cándidamente como su jefa, ellos también se equivocaron. Sus errores quedan claramente en evidencia con los cambios en sus proyecciones de inflación, crecimiento y tipo de cambio, y con el ajuste correspondiente de las metas de emisión monetaria, por el que le permitieron a Alfonso Prat Gay emitir 3000 millones de pesos más de lo pactado. O sea, la pifiaron fiero con sus proyecciones de corto plazo para la economía argentina.

Anne Krueger.

Que la Argentina podía crecer sin caer en la hiperinflación es algo que los economistas heterodoxos venían diciendo desde hace meses. Si los economistas del Fondo se sacaran sus anteojeras ortodoxas y leyeran, por ejemplo, al gran economista polaco Michal Kalecki, contemporáneo de Lord Maynard Keynes y a quien muchos atribuyen el haber llegado primero a la formulación del problema de la insuficiencia de la demanda agregada en el capitalismo, se darían cuenta de que, con la capacidad ociosa instalada que existe actualmente en la Argentina, tendría que crecer mucho la demanda agregada para que ésta se traslade a los precios, y más aún para llegar a la hiperinflación.

El FMI vuelve a demostrar de manera contundente las profundas limitaciones del marco teórico que utiliza. Aferrarse a un dogma, como lo Fondo se aferra al ortodoxo neoclásico, es la prerrogativa de cada uno. El problema, que no es menor, es que el dogma lleva al FMI a interpretaciones y proyecciones erradas, que a su vez resultan ser recetas de política económica erradas. Y los argentinos conocemos bien las consecuencias de estos errores, ya que la pobreza, la indigencia, la desocupación y la desigualdad son problemas que enfrentan a diario.

Esto lleva a la siguiente pregunta: ¿por qué se le sigue dando cabida al FMI en la Argentina? ¿Por qué se permite que el Fondo tenga injerencia no sólo en la vida económica sino también en la vida política de nuestro país cuando hay tanta evidencia de sus errores?

Quizás haya llegado el momento de una nueva declaración de independencia. Lavagna probablemente tenga, muy pronto, otra oportunidad de hacer lo correcto: declarar una moratoria generalizada, decirles al FMI y a sus garrafales errores "no gracias", y usar los recursos que el país genera para poner la economía en marcha. Esperemos que esta vez no la desperdicie.

* *Investigador asociado senior en Buenos Aires del Center for Economic and Policy Research Washington, DC.*

PEQUEÑA CORRIDA PARA CONDICIONAR AL NUEVO GOBIERNO

Un cross de (la) derecha

■ **Nación Bursátil**, la sociedad de Bolsa del Banco Nación, presentó una serie de instrumentos financieros para facilitar el acceso al crédito a pymes y pequeños empresarios individuales. La inversión inicial de la entidad es de unos 30 millones de pesos.

■ **Repsol YPF** lanzó una nueva línea de lubricantes, denominada "Vectis", destinada a la industria del petróleo y del gas. La presentación de los productos se realizó en Comodoro Rivadavia y en Neuquén.

■ La cadena de farmacias **Vantage** facturó 180 millones de pesos el año pasado, y planea cerrar el 2003 con 200 locales. El último fue inaugurado en Galerías Pacífico. En las nuevas franquicias se ofrecen nuevos servicios de asesoramiento.

■ El grupo **TotalFinaElf** cambió su nombre por el de **Total**. La compañía es el primer operador de plataformas offshore y de pozos submarinos en la Argentina, y en el último año y medio completó inversiones por 200 millones de dólares, constituyéndose en el mayor inversor extranjero.

■ **Atanor**, líder en el mercado de agroquímicos, ganó 6,9 millones de pesos en el primer trimestre, una mejora de 27,3 por ciento en comparación con enero-marzo de 2002. El volumen de ventas creció 36 por ciento en ese período, y se constituyó en record para la empresa.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Desilusionados con el tercer lugar de López Murphy y desencantados por la huida de Menem, en la city movieron un poco el mercado cambiario para asustar a Kirchner.

Néstor Kirchner no tiene largas y frondosas patillas. Tampoco es un caudillo populista, y llegó a la primera magistratura sin mencionar promesas extraordinarias. Ni siquiera habló de salariazo, algo que sería lógico tras la fuerte suba de los precios que sucedió a la devaluación. Nada dijo de una revolución. Pero los grupos de poder ya salieron a condicionar su gestión. Como lo hicieron, con éxito, hace 14 años cuando aquel riojano carismático les hizo temer por sus intereses. Todavía no era claro que Carlos Menem jugaba en su mismo equipo. Acaso el discurso del presidente electo en el Hotel Panamericano, el jueves pasado, les haya servido como excusa. Lo cierto es que, más allá de lo que puedan decir públicamente, los financistas ya mostraron los dientes. No buscan otra cosa que marcar la cancha del futuro gobierno.

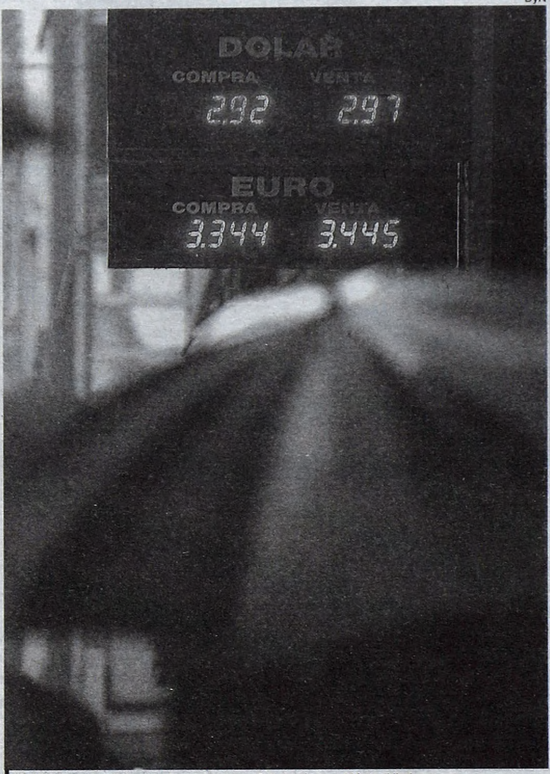
Después de varias semanas con el dólar en retroceso, frustradas las estrategias del Banco Central para mantenerlo en los 3 pesos, fueron los propios financistas los que "tendieron una mano" a la dupla Alfonso Prat Gay-Pedro Lacoste, número 1 y 2 del BC. Empresas y bancos líderes salieron a cubrirse dolarizando parte de sus patrimonios. Dando cuenta de que, así como apostaron en su momento por las tasas de interés, súbitamente podrían volver a cambiar de portafolio de inversiones.

Las últimas medidas de flexibilización cambiaria juegan a su favor, aunque todavía quedan restricciones. En el Palacio de Hacienda no olvidan que las entidades financieras cuentan con liquidez suficiente para alentar una corrida. En total son 16.700 millones de pesos que los bancos tienen depositados, y disponibles, en el Central. En Economía ya bautizaron a esa impresionante masa de dinero: "bomba de tiempo". Si bien los funcionarios se cubren alegando que los controles se reimplementarían en el caso de una corrida contra el peso, nadie dudaría en que el regreso de las turbulencias mellaría las expectativas de la sociedad y las aspiraciones del nuevo gobierno.

Lejos de cualquier casualidad, más bien a tono con la presión de los grupos poderosos para tener éxito en sus demandas, en la city circularon informes de bancos de inversiones extranjeros advirtiendo sobre la debilidad con que nacerá la administración kirchneriana y las inminentes peleas entre el futuro jefe de Estado y Eduardo Duhalde, que atentarían sobre la gobernabilidad. Incluso hubo importantes operadores, desencantados porque ni Menem ni Ricardo López Murphy terminaron proclamados, que instalaron en el microcentro porteño la idea de que Kirchner también integrará el club de los presidentes que resignaron el poder antes de tiempo.

Rápidos de reflejos, los financistas saltaron al centro del ring no bien Menem tiró la toalla. Es el turno de observar la estrategia de Kirchner para esquivar el cross de derecha.

DyN



El dólar tocó los 3 pesos el viernes, en señal de alerta a Néstor Kirchner.

MERCADO CAMBIARIO

(en $)	
DOLAR	2,98
EURO	3,34
REAL	0,98
URUGUAYO	9,70
CHILENO	237,00
DOLAR FUTURO 30/5	2,96
DOLAR FUTURO 30/6	3,00

Fuente: Datos del mercado.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)	
MAYO 2002	4,0
JUNIO	3,6
JULIO	3,2
AGOSTO	2,3
SETIEMBRE	1,3
OCTUBRE	0,2
NOVIEMBRE	0,5
DICIEMBRE	0,2
ENERO 2003	1,3
FEBRERO	0,6
MARZO	0,6
ABRIL	0,1

Inflación acumulada últimos 12 meses: **19,4**

RIESGO PAIS

VIERNES 09/05 (en puntos)	VIERNES 16/05	VARIACION
5.223	5.288	65

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 16/05

Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
12,90%	1,00%	16,80%	1,10%	1,70%	1,70%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 07/05 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 14/05 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	16.439	35	15.536	34
CAJA DE AHORRO	9.171	179	9.081	203
PLAZO FIJO	39.393	556	40.160	585

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL (Variaciones en dólares, en %)	VARIACION ANUAL (en %)
MERVAL (ARGENTINA)	646	1,3	23,1
BOVESPA (BRASIL)	13215	-2,4	41,0
DOW JONES (EEUU)	8679	0,9	4,0
NASDAQ (EEUU)	1539	1,2	15,2
IPC (MEXICO)	6557	-0,5	7,8
FTSE 100 (LONDRES)	4049	3,1	3,5
CAC 40 (PARIS)	2995	1,7	7,8
IBEX (MADRID)	676	2,2	17,6
DAX (FRANCFORT)	2989	1,8	13,9
NIKKEI (TOKIO)	8117	0,7	-3,1

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO Viernes 09/05	PRECIO Viernes 16/05	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BODEN EN PESOS					
SERIE 2005	240,000	239,000	-0,4	13,7	17,6
SERIE 2007	125,500	125,000	-0,4	19,6	22,0
SERIE 2008	79,800	79,500	-0,4	5,3	5,3
SERIE 2012	154,500	156,000	1,0	20,0	24,2
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	51,000	51,000	0,0	8,5	4,2
PAR	48,750	48,000	-1,5	4,5	2,9
FRB	30,000	28,000	-6,7	10,3	19,2

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 09/05	Viernes 16/05	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	1,700	2,000	17,6	17,0	139,5
SIDERAR	8,090	8,050	-0,5	-1,8	37,6
TENARIS	6,800	6,550	-3,7	-0,7	-0,7
BANCO FRANCES	5,090	5,100	0,2	-1,9	30,3
GRUPO GALICIA	0,820	0,848	3,4	0,7	21,1
INDUPA	1,770	1,790	1,1	4,0	-7,7
IRSA	2,700	2,600	-3,7	-3,7	40,5
MOLINOS	4,450	4,420	-0,7	-6,6	-7,7
PEREZ COMPANC	2,090	2,050	-1,9	-1,4	-8,9
RENAULT	1,600	1,720	7,5	14,7	77,3
TELECOM	3,100	3,010	-2,9	-4,8	78,1
TGS	1,620	1,450	-10,5	-12,7	31,8
TELEFONICA	30,800	32,400	5,2	0,9	11,3
INDICE MERVAL	637,580	646,150	1,3	1,6	23,1
INDICE GENERAL	29.368,660	29.463,770	0,3	0,3	15,5

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

CAMILO TISCORNIA

analista de Ferreres y Asociados

Dólar I. La fuerte suba de la última semana puso al descubierto el enojo de los operadores tras el primer discurso de Néstor Kirchner como presidente electo. También provocó resistencia su enfrentamiento con los bancos. El resultado de esta pelea recién se conocerá en los próximos días. Si continúa la pulseada se vienen días difíciles para la economía: es muy improbable que el Gobierno le gane la puja al mercado. A pesar de que el Banco Central dispone de 11.000 millones de dólares de reservas, ya vimos que nada es suficiente cuando la desconfianza es generalizada.

Dólar II. Quedó claro que los grandes operadores –bancos y empresas– quieren ponerle límites al presidente electo. Si la próxima semana se tranquilizan las aguas, lo más probable es que el dólar se mantenga en torno de los 3 pesos.

Agenda económica. Néstor Kirchner se hará cargo en un momento económico favorable. La recaudación sube fuerte y hay sectores que están mejor que antes de la crisis. Debe aprovecharlo para definir algunas cosas puntuales: el ajuste de las tarifas de los servicios es importante como señal a los inversores externos. También el acuerdo con el Fondo antes de que venza el actual convenio, en agosto, y la renegociación de la deuda pública. Lo más importante es que se regenere el crédito lo antes posible. Con sustitución de importaciones no alcanza para un crecimiento sustentable.

Recomendación. Recomiendo comprar dólares. Si no, los plazos fijos muestran rendimientos atractivos.

RESERVAS

SALDOS AL 14/05 –EN MILLONES–	EN U$S
TOTAL RESERVAS BCRA.	10.734
VARIACION SEMANAL	-262
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	20.464

Fuente: BCRA

EVOLUCION DEL CER

FECHA	INDICE
14-MAY	1,4443
15-MAY	1,4443
16-MAY	1,4443
17-MAY	1,44423
18-MAY	1,4444
19-MAY	1,4444
20-MAY	1,4444

Fuente: BCRA.

UNA SEMANA DE CRISIS EN EE.UU., EUROPA Y JAPON

El espectro del año '29

POR CLAUDIO URIARTE

Esta semana, Europa entró en recesión, Estados Unidos vacila al borde de una deflación y Japón volvió al estancamiento.

Fue la peor semana para la economía internacional desde las crisis de Asia y Rusia, pero nadie puede alegar que no existieron avisos. Alemania, la tercera economía del mundo, entró oficialmente en recesión, después de un trimestre de crecimiento cero, a finales de 2002, y de otro, el primero de este año, de un decrecimiento del 0,2 por ciento. La locomotora alemana lideró el descarrilamiento: Holanda e Italia también se contrajeron. Esta mala noticia no vino sola: a fines de la semana laboral, el Departamento de Comercio de Estados Unidos anunció que la construcción de viviendas había caído en abril un 6,3 por ciento con respecto a marzo, poniendo en entredicho la vitalidad de uno de los pocos sectores donde la economía norteamericana generaba crecimiento. Y en Japón, después de cuatro trimestres consecutivos de crecimiento mínimo, los informes del primer trimestre de este año volvieron a arrojar crecimiento nulo, lo que tuvo que ver en parte con una caída de las exportaciones (que representan un 11 por ciento del PBI), particularmente las de automóviles, a Estados Unidos, y en parte con el virus de la neumonía asiática.

Esta es la clase de situación en que las debilidades de los tres polos de la economía mundial parecen potenciarse a la baja. El euro, por ejemplo, frenó su ascenso contra el dólar después de las malas noticias de Alemania, lo que en teoría es una buena noticia para los exportadores norteamericanos, salvo que la recesión europea y la vuelta de Japón al estancamiento los deja sin muchos clientes a los cuales exportar, y así sucesivamente. El peligro de deflación en Estados Unidos, que había sido consignado el año pasado en esta columna (entre otros lugares), mientras la mayoría de los medios estadounidenses batían el parche del optimismo oficial, es ahora admitido en todas partes, entre ellos la junta directiva de la Reserva Federal estadounidense. Es difícil exagerar las implicancias para la economía mundial de semejante desenlace, que significaría lisa y llanamente la peor crisis de la principal economía del mundo desde la Gran Depresión (que fue, en efecto, una deflación). Combinada con los problemas económicos del resto del planeta, podría arrastrar al resto a una recesión mundial primero, a una deflación mundial después. Y esto en momentos en que la administración Bush se ha desprovisto tanto de tiempo como de dinero para revertir decisivamente la tendencia.

AFP



Detrás de dos japoneses, la forma posible del futuro.

■ **Uruguay** tuvo un alivio a la crisis que lo agobia desde julio de 2002: los tenedores del 90 por ciento de los títulos de la deuda pública de 5300 millones de dólares aceptaron una oferta de canje presentada por el gobierno para evitar el descalabro de su economía.

■ **El Salvador** recibió durante los primeros cuatro meses del año un total de 642,6 millones de dólares por concepto de remesas familiares de los salvadoreños que viven en el extranjero, informó el Banco Central de Reserva de ese país.

■ El Producto Interior Bruto de **México** registró un crecimiento del 2,3 por ciento en el primer trimestre del año, cifra inferior al 2,7 por ciento esperado por la Secretaría de Hacienda.

AGRO

PLANES DEL EQUIPO DE KIRCHNER PARA EL CAMPO

"El incentivo es un dólar alto"

POR SUSANA DÍAZ

El nuevo equipo de profesionales que participarán en las políticas para el sector agropecuario de Néstor Kirchner –entre ellos Carlos Cheppi, Jesús Leguiza, Carlos Milesevic y Javier Urquiza– está convencido de que el principal incentivo que en el corto plazo tendrá el campo será un dólar alto, en torno a los 3,10 pesos. Este valor de la divisa será sostenido con expansión monetaria. Las mejoras impositivas no estarán circunscriptas a los reclamos sectoriales sino que dependerán de la evolución que registre el Producto. "Las primeras medidas no serán específicas sino macroeconómicas", sintetizó a **Cash** uno de los integrantes del equipo que ocupará la Secretaría de Agricultura. "Habrá una reforma impositiva general en busca de una mayor progresividad. Las rebajas de los impuestos distorsivos sólo vendrán cuando aumente la recaudación, las disminuciones de alícuotas serán globales, no sólo para el campo", expresó. Quienes estén esperando una rebaja en las retenciones o que les permitan aplicar el ajuste por inflación deberán esperar.

Por ahora, las únicas acciones inmediatas serán "para la recomposición de planes de apoyo a los sistemas de organización de los pequeños y medianos productores", por ejemplo en la asistencia financiera a los programas rurales, como Cambio Rural y el Programa Social Agropecuario.

En la agenda del nuevo gobierno también se cuentan medidas de apoyo a las economías regionales. Entre las ideas que se discuten está la creación de fondos fiduciarios con fines específicos, los que podrán ser suscriptos por inversores privados.

En cuanto al problema del endeudamiento, junto con el impositivo, uno de los más sensibles para el sector, el equipo de Kirchner considera que si bien la masa total de los pasivos sectoriales se redujo sensiblemente, tanto por la licuación derivada de la devaluación como por los mejores resultados en términos de ingresos, esta realidad responde más a la situación de los medianos y grandes propietarios de la zona pampeana que al conjunto del país. Para los sectores más endeudados propondrán entonces una solución similar a la implementada en Santa Cruz, donde existieron planes de refinanciación a 10 y 20 años con tasas de entre el 2 y el 3 por ciento anual.

E-CASH de lectores

DEUDA EXTERNA

Hay que usar toda la unión que seamos capaces de generar para exigir una investigación de la ilegítima deuda externa nacional; no puede ser que después de 30.000 almas perdidas y miles de hijos recién nacidos que no verán el brillo del sol sigamos sin encarar este tema de prioridad nacional. La causa que inició Olmos contra el Estado finalizó luego de 18 años en junio de 2000 con la resolución del juez Ballesteros, comprobable en el expediente, que afirma que la deuda es totalmente ilegítima, sin documentación durante el proceso, con tasas usureras, blanqueo de deudas privadas de empresas de primera línea: Ford, Renault, Mercedes, Citi, Boston, Société Générale, Aerolíneas, YPF, Deustche y decenas de corporaciones más salvadas por Cavallo y el pago de interés ilegítimo en cada presupuesto nacional.

Esto no puede ser. Argentina es el único país sudamericano que puede sentar precedentes; sólo la unión del pueblo hará que el Congreso nacional investigue y no disuelva como Alfonsín una comisión que dará que hablar al mundo.

Cada segundo que pasa es imperdonable, se le debe dar un tratamiento serio ya. El próximo jefe de Estado tiene que ser el punto de inflexión; todo depende de nosotros. Comisión de Investigación ya desde el 25 de mayo, unión para que, de no ser así, se presione mediante todos los medios.

El país se desangra y en cada presupuesto el ítem intereses de la deuda está presente. Basta. Se terminó. Hasta acá llegó la Argentina. Investigación ya.

Jorge Rivero
DNI 23.365.931

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT

Incorregibles

Néstor Kirchner ha mostrado en sus primeras horas de presidente electo un estilo bastante directo, por encima del de los políticos tradicionales con cargos de responsabilidad, para referirse a los conocidos lobbies sectoriales. Aunque bastante no significa suficientemente directo como para que la mayoría sepa de a quiénes se refiere cuando dice que "*yo conozco al grupito que ha hecho operaciones que no corresponden*" y que "*algunos de ellos manejan bancos que fueron privatizados en las provincias*". Además, les advirtió que serán mejor vistos si se ponen a trabajar, o sea dar créditos, y dejar de lado la especulación financiera, tarea que les resultará por demás difícil puesto que está en la esencia de esos banqueros. Kirchner apuntó al blanco de los financistas que saltaron a la liga mayor de la city al constituirse en el nuevo núcleo de poder de la banca privada de capital nacional. Reunidos en la renacida Adeba esos banqueros empezaron con el "pie izquierdo", reproduciendo un título de una columna-editorial publicada en *La Nación*, firmada por Carlos Reymundo Roberts, que contenía una serie de lugares-descalificaciones comunes al discurso del presidente patagónico por parte de un establishment anacrónico y, por lo tanto, desorientado.

Jorge Brito, titular de Adeba.

Cuando miró directamente a la cámara de televisión, durante el programa de Mirtha Legrand, y dijo "*Yo los conozco, ¿eh?*", Kirchner se dirigía, en realidad, a uno en particular: Jorge Brito, presidente del Banco Macro Bansud y líder del flamante nucleamiento de banqueros que reflotaron el sello de Adeba. El recorrido de ese banquero desde los '80 hasta su ascenso a la poltrona que supo ser de Eduardo Escasany, ex titular del Banco Galicia, es revelador del estilo y de la forma de hacer negocios en la city.

Jorge Brito junto a sus socios empezaron en el mercado financiero como mesadinerista para luego comprar el Banco Macro, cuando uno de sus dueños era Mario Brodersohn, secretario de Hacienda en la presidencia de Raúl Alfonsín. En ese entonces, contaba con aceitados vínculos con la coordinadora radical, grupo de dirigentes que contaba con importantes funcionarios en cargos en, por caso, el Banco Central. Uno de los golpes especulativos más importantes de Macro fue comprar dólares en cantidad en los días previos al estallido del Plan Primavera, el 6 de febrero de 1989, cuando el Central liberó el mercado cambiario gatillando el proceso de hiperinflación.

En el mercado bursátil operó asociado con nada menos que el Citibank, una relación no sencilla de explicar en la plaza financiera. Esa Sociedad de Bolsa era manejada por Chrystian Colombo, que en ese entonces tenía una estrecha relación con el "Coti" Nosiglia y que en el gobierno de Fernando de la Rúa ocupó el estratégico puesto de jefe de Gabinete.

La expansión del Macro en el mercado financiero se produjo durante la década menemista. Fue el principal banco privado, detrás de los oficiales, que asistió financieramente al Grupo Yoma. En el proceso de privatización de los bancos públicos de provincia tuvo una activa participación. Compró el de Misiones cuando Ramón Puerta era gobernador; también incorporó a su patrimonio el de Salta y el de Jujuy, que luego se fusionaron. En Salta, dominio de los Romero, poseen tierras y ganado. La relación con Juan Carlos Romero, el vicepresidente frustrado de la candidatura tránsfuga de Carlos Menem, viene de años.

Durante el gobierno de Fernando de la Rúa (como se consignó arriba, el ex ejecutivo de Macro, Colombo, fue una pieza clave de esa administración), el banco de Brito registró un crecimiento cualitativo: días antes de la caída de De la Rúa y del corralito diseñado por Domingo Cavallo compró el Banco Bansud. Esa entidad quedó en manos del Citibank, cuando su casa matriz compró el grupo mexicano Banamex, que a la vez controlaba el Bansud. En una operación por demás extraña el Macro se quedó con el Bansud sin poner un solo dólar, recibiendo en cambio 200 millones de dólares por hacerse cargo de ese banco.

En los meses que Eduardo Duhalde habitó la Casa Rosada, el Macro siguió su expansión, quedándose con una parte de lo que fuera el Scotiabank. Junto a sus colegas que siguieron un camino similar pero sin tantas luces de neón, Brito sintió que ya era hora de jugar en el terreno de los grandes banqueros privados nacionales. A los mismos incorregibles que Roberto Lavagna criticó por querer volver a tomar depósitos y prestar en dólares, sistema que está en el corazón del estallido de la economía de los '90.

Ya se sabe quién es quién.

DES economías

Por Julio Nudler

Una inocente nota referida al apellido del presidente electo, aparecida en este diario suscitó variadas repercusiones, quizá porque el asunto posibilitó un recreo entre el hartazgo de tanto análisis político. Especialmente adecuada para esta columna es la información aportada por Ernesto Weinschelbaum, ex subsecretario de Comercio Exterior, cuyo apellido significa guindo, árbol cuyos frutos son una versión agria ó ácida de la cereza, drupa que se había mentado por la errónea pronunciación habitual de Kirchner al llamarlo "Kirschner", supliendo así su raíz eclesiástica (Kirche = iglesia) por otra botánica (Kirsche = cereza) por olvidar que en alemán la ch se pronuncia como la jota en español. Sirva Bach como ejemplo.

Como refiere Weinschelbaum, quien siendo judío lleva un apellido alemán, a fines del siglo XVIII el monarca alemán Joseph II obligó a todos los hebreos de su imperio a comprar un apellido, aditamento que no poseían hasta entonces. Se trató de una suerte de impuesto distorsivo. Para ello los judíos debían elegir un apellido de una lista preparada al efecto, resultando que los que hacían referencia al oro o a la plata –como Goldberg o Silberstein, entre otros– eran más caros. Llamarse König (rey) también era oneroso. Los antepasados de Weinschelbaum debían de ser humildes porque tuvieron que darse por satisfechos con un arbolito.

Otras reacciones a la nota adoptaron un franco tono de reproche por haber olvidado a otros Kirchner ilustres, fuera del mencionado pintor Ernest Ludwig K. con su museo en Davos, Suiza. Un lector reivindicó la memoria del jesuita, filósofo, científico, matemático, musicólogo y descifrador de jeroglíficos, entre otras aficiones, Athanasius Kirchner (o a veces Kircher), nacido en Geisa bei Fulda en 1602 y muerto en Roma, tras publicar más de 40 libros, en 1680. El descubrió que la causa de la peste era una infección, pero no vislumbró el papel que las ratas jugaban en el asunto.

EL BAUL DE MANUEL — Por M. Fernández López

Con K de Keynes

El problema es hoy cambiar el país, sacarlo de la postración y lanzarlo a la actividad, donde todos tengan un lugar para participar. La esperanza del momento se deposita en las nuevas autoridades nacionales, es decir, en el Estado. ¿Qué Estado vendrá? La experiencia argentina al respecto es la desmesura, y va del Estado juárez-celmanista (1886-90), que se amputa a sí mismo en sus funciones sociales y se asocia a la corrupción de los intereses particulares, hasta el Estado videlista (1976-83), que planifica y ejecuta el asesinato, y recluye en campos de tortura y exterminio a parte significativa de la población. El tono medio, empero, ha sido una importante presencia del Estado, como lo observó Ortega y Gasset en 1929. Las doctrinas económicas acompañaron esa tendencia, con algunas excepciones, como la economía neoclásica, en la década de 1920, o la adopción del principio de la libre empresa como filosofía oficial a partir de noviembre de 1955, o el "retorno a la ortodoxia", como se llamó a la adopción del neoliberalismo. Hoy por hoy, el Estado en sus diversos departamentos, parece un enorme mecanismo para agredir a la sociedad: los padres que quieran educación esmerada para sus hijos deben optar por institutos pagos; la Justicia es paga, y sus resultados parecen depender de la entidad económica del litigante; en los conflictos empresario-laborales, el Estado toma abiertamente partido por los primeros, permitiéndoles toda arbitrariedad, aun el privar de empleo a los trabajadores. Y podría seguirse con infinidad de casos. En los últimos doce años, al tiempo que la mitad de la población se vio reducida a la pobreza, no se conoce caso de funcionario público que no haya mejorado ostensiblemente su nivel de vida. No se ha visto el Estado aristotélico, suma de la perfección moral. Sí el Estado marxista-leninista, como instrumento del capital privado para explotar a los trabajadores. Parece llegado el turno del Estado keynesiano, que actúa donde los particulares dejan de hacerlo. Esa función supletoria es ineludible, en vista del estado de virtual guerra a que ha estado y está sometida la Argentina, donde media población es reducida a la pobreza, la infancia a la desnutrición y el analfabetismo, un tercio de la masa trabajadora, a la nada, y los ancianos a la desesperanza. Debe el Estado crear trabajo, sin aumentar la deuda externa ni las importaciones.

¿Fue?

Privados del festejo de hoy, y privados del previsible apoyo del 70-80 por ciento de los votantes, por decisión del ex presidente Menem de no presentarse al ballottage, la gente dice "Menem ya fue" y cosas por el estilo. Sin embargo, tomamos un mapa del país de 1990 y uno de hoy, y donde antes veíamos una maraña de líneas negras entrecruzadas, hoy sólo hay un gran claro: ha desaparecido la red ferroviaria, otrora la más importante de América latina. Yo he esperado largas horas en los aeropuertos de Roma, Frankfurt, Milán y Atenas, y entretanto miraba los ingresos y egresos en los tableros: Aerolíneas Argentinas ya no existe más. Uno, como economista, solía antes escrutar la lista de empresas con mayor volumen de ventas: YPF superaba, por amplio margen, a todas las demás, públicas y privadas. Hoy esa empresa ya no se sabe qué es, pero no es del Estado, con todo lo que el petróleo representa en el actual desarrollo tecnológico. Uno antes tenía una pequeña o mediana empresa –una fabriquita de guantes de descarne, una fábrica de molinos de agua– y podía conseguir un crédito en el Banco Industrial, luego Banco Nacional de Desarrollo, para producir más y exportar. Ya no existe un banco para la producción y la exportación. Hoy puede obtener un crédito bancario privado, pero si da como garantía una libra de su propia carne, tomada de donde elija el banquero, que es, desde ya, extranjero. En mi tiempo, la escuela pública hizo de este país el más instruido y culto de América latina. Hoy, si vive en Entre Ríos, olvídese de enviar a su hijo a la escuela pública, y si no puede pagar la privada, olvídese de que aprenda algo. La tierra del país en gran medida ha pasado a propietarios extranjeros, y no hay ley alguna que impida que esa proporción alcance al 100 por ciento y que alguien en el mundo, por ejemplo Soros, pueda decir, como en el cuento de Papini: "He comprado un país". Decenas de casos así podrían señalarse, como la desaparición de la siderurgia nacional, de la marina mercante, de la fabricación de aviones, etc. etc. ¿En qué consiste la Patria? ¿En su tierra, que poco a poco pasa a manos foráneas? ¿En su infraestructura, virtualmente en manos extranjeras, sin que al menos se ocupen en mantenerla? ¿En su gente, pauperizada en un grado nunca antes visto? ¿En su cultura, que bien podría representarse por la "Academia Coca Cola"? Entonces, no "fue", en tanto la Patria es la que él nos deja.